

股市十年仅涨100点 扩容“大跃进”停摆靠市场

名家看盘

谁都无法相信,中国股市这10年,在经济增长全球第一情况下,股指却仅涨了100点(2245~2348)。尤其是这两年,还在全球股市中表现垫底。根子就在扩容大跃进。尽管近期新华社、人民日报、众多专家,包括证监会前主席周正庆在内,都猛烈抨击扩容大跃进的危言,呼吁决策层高度重视股市的危机,恢复投融资共荣的市场,并期待管理层会正视现实尊重民意,适度放缓扩容节奏。谁能料想,管理层坚持扩容大跃进不动摇,反而变本加厉推出中国水电、陕煤能源、中交建等大盘股,令市场极度失望,本周连跌五天,将2437点前底部又往下刺探了近百点。看来,指望管理层放缓扩容节奏无疑是缘木而求鱼,扼制扩容大跃进只能靠市场自己。



一家之言

黎明前最黑暗的阶段即将结束

本周大盘继续下挫并创出调整以来的新低2348点,之前沪指形成了2636、2616高点为双头,颈线位2507点的M头,量度跌幅在2378点附近,本周已超额完成技术跌幅。

修复性反弹一触即发

历史经验表明,愈是大盘处于底部阶段,市场利空愈多,且特征是放大利空、无视利好。目前主要的矛盾还是在于通胀。预计9月份通胀会略有下降,四季度会进一步下降。鉴于欧债危机深化及对美国经济二次探底的担忧,或使管理层重新评估国内外经济形势,并为货币政策在一定程度上转向创造了条件。从估值来看,2005年998点时的TTMPE为14.37倍,2008年1664点时的TTMPE为12.89倍,目前大盘点位对应全市场A股的TTMPE为14倍左右。而从净资产增长的角度看,假设沪指指点位的增长应与净资产增长(与1664低点相比增长了37%)同步,则在最悲观假设下,上证综指对应的点位为2280点(1664×1.37)。正如弹簧强压之后有反弹,从市场博弈角度看,市场将在最不利的环境中找到重要底部,估值修复性反弹一触即发。

上市企业要尊重市场实际

所谓市场化,最核心的要素是供求关系、市场整体估值,以及市场的业态。在当前中国股市供严重大于求、估值处于历史大底、股指创了14个月新低的情况下,待上市企业理应抑制盲目上市冲动,等待合适的时机。例如:近期光大银行、徐工科技、三一重工等就推

迟了在香港H股上市的计划。但是,许多A股待上市企业却是:有条件要上,没有条件创造条件也要上,尤其是某些中字头企业,公然违反《证券法》和《公司法》的规定,成立不满两年,就通过“特批”急于上市,不惜为满足一己之利益而炸市、毁市,甚至在招股书上还大

言不惭地说,“认为我们是圈钱的请走开”。以至于为了避免破发,临时将发行价降到450元,中签率高达97%。对于那些不顾实际强行上市的企业,市场就是应该用行动来证明:股市不是“抽水机”的乐园,让待上市企业从中得到警示和教训。

对大盘股坚决加以冷遇

目前市场最大的扩容威胁不是小盘股而是大盘股,它们带给市场的灾害是全方位的。一是上市盘子大,只顾圈钱,不思回报,更无法送股,吸走了市场大量资金,让投资者越套越深。二是吸金多、变现快。尤其是这两年来上市的“特批贵族”,如中国建筑、中国中冶、中国南车、中国北车、中国化学、中国一重、中国铁建、中国中铁、中国西电等募

集资金约占两年IPO总量的四分之一。并且在上市前都对报表过度包装,但此后不到三个季度就快速变脸,股价一落千丈,让投资者蒙受重大损失。至于前几年上市的中国中铝、中国远洋等大盘绩优股,现在无不沦为绩差股。三是没完没了的再融资。尤其是银行股,为了补充资本充足率,将股市作为唯一的“抽血池”,继去年银行股大面积再融资

后,今年来,又有8家银行提出再融资,规模将超2000亿元。四是权重大。银行股加上中字头大盘股,占了70%以上的指数权重,它们的股价一旦被拉高,指数就快速虚涨,大盘股扩容就乘机加速。所以,广大投资者应尽早的远离大盘股,也放弃认购大盘新股。因为相对好的早就上市了,剩下的都是差的。这是扼制扩容大跃进的有效武器。

坚决摒弃盲目的认新炒新

扼制扩容大跃进,市场也义不容辞。对于专事认购新股一族来说,若新股发行价超过二级市场同类股的市盈率,尤其是大盘股,就不宜申购。对于二级市场“炒新族”来说,要打破长期以来“新股没帽子容易炒”,“新股定

位应该比老股高”的错误观念,应向国际成熟股市看齐,对新股上市大多冷落它们半年以上,新股定位应比同类老股低,静观其募资所投入新项目的效益产出情况,避免其业绩变脸所导致的损失。

一旦二级市场放弃“炒新”,也会反过来抑制一级市场的盲目“认新”。这样就可逼迫新股发行价降低,甚至出现新股中签率奇高,甚至发行失败的案例,消除三高发行和超募现象,减少扩容对二级市场的冲击。

投资者应重视的两个判断

第一,9月~12月CPI的走向。如果国庆后公布的9月CPI降到了5字头,12月CPI能够如国家发改委负责人和国际货币基金组织所预测的那样,降到4.5%,那么,货币政策不可能不有所松动,10月~11月股市或有转机,至少是“吃饭行情”。第二,上周末社保基金理事会在召集投资经理开会时表示:“目前股市虽然还在低迷,但估值已经见底,中期的方向

是往上的”,“未来随着通胀的回落和经济结构的转变,政策关注的民生、消费和新兴产业股票将出现趋势性机会”。尤其是在9月末成交量创出461亿新低、估值创出新低、从3067~2348点股指跌幅已高达23.45%的情况下,人们更应该对上述两个判断引起

高度重视。华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“首家融资融券专题培训”
地址:合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部
全功能服务专线: 2627033
www.gyzq.com.cn

徽商期货 如期而获
●中国最具区域影响力期货公司
●大连商品交易所最具成长性会员
●郑州商品交易所市场进步奖十强
●上海期货交易所交易优胜奖
●“全国青年文明号”荣誉称号
客服电话: 4008878707
网址: www.hsqh.net
地址: 安徽合肥市芜湖路260号

交通银行
BANK OF COMMUNICATIONS
您的财富管理银行

颈, 腰间盘突出

云南民间 有奇方

庆十一举行买7送3, 10送5, 20送15 优惠大活动

椎间盘突出、骨质增生, 颈椎病是纤维环破裂, 髓核从破裂处突出压迫神经根, 椎间盘向后方突出还会压迫椎管引起椎管狭窄症, 患者常常感到头疼头晕, 腰疼, 坐骨神经疼, 腿脚麻木疼痛, 腿软无力, 走不远路等症状。

在云南临沧、腾冲地区, 很多人都知道从北京退休回乡的侯廷翰主任医师, 自幼酷爱中医, 一生淡泊名利, 找到他, 只需用他研制的“仙草活骨膏”贴敷几次, 原来背着抬着进来的, 自己能走出去, 实现数天能翻身, 一疗程就能下来行走, 一月左右就能开车爬山打球跑步, 当地民间广为流传。

刘先生患腰3-4椎间盘突出, 腰5骶1椎间盘突出、椎管狭窄, 最初发病的时候感觉腰部疼痛、弯不下去, 一年后坐骨神经也感到疼痛, 而且左腿也感到胀痛麻木, 前脚掌踩着碎石也无知觉, 后来竟发展到走不了多远就必须得停下休息, 才能继续再走, 听朋友介绍“仙草活骨膏”, 用后次日腰部就感觉舒服, 耐心治疗两个疗程后, 连续行走数里之远不觉得太累, 据家人介绍, 多年来, 刘先生治病所花费用高达七八万元, 而“仙草活骨膏”, 不到二千元就基本解除症状, 亲戚朋友都为为之感到惊奇!

一个疗程18天。特注: 本品低温技术提取, 不脏不流不易过敏, 顽固患者谁用谁说好。咨询电话: 0551-2909886 销售地址: 合肥养生大药房(三孝口邮局斜对面), 琥珀大药房(市第一医院北门西20米)

“瑞士英纳格演绎完美女神”哈尔滨发布会

瑞士英纳格本年度重点推出CH128女神腕表系列, 设计概念源自古罗马维纳斯女神, 为崇尚生活品味的新一代女性打造出完美气质, 让女士在光影中焕发自信迷人魅力。为隆重其事, 英纳格特意在9月28日于风光旖旎、独具特色哈尔滨新一百购物广场, 诚意呈献“瑞士英纳格演绎完美女神发布会”, 向各界展示完美女神腕表魅力。

为展现完美女神概念, 英纳格把广场变成希腊神殿, 以大型罗马柱配上香槟金色轻纱、营造梦幻气氛; 舞台以多层次设计配立体浮雕装饰, 整个会场幻化成充满气派的“英纳格神殿”。优美模特儿以女神造型从空中高塔缓缓步下, 穿梭于会场中展示「英纳格女神腕表系列」, 让宾客犹如置身众神盛宴中。紧接着代表维纳斯女神的影坛新星——巩新亮小姐佩戴英纳格CH128GS女神腕表, 以优雅姿态出现神殿中央, 展现完美女神的睿智及清雅气质, 为活动揭开帷幕。

当日大会邀请到英纳格代言人——影帝张涵予先生为压轴主礼嘉宾。观众为一睹影帝风范, 瞬间把会场挤得水泄不通。影帝级张涵予步进“英纳格神殿”时, 气势犹如众神之神宙斯般降临典礼, 让现场气氛瞬间火热。张涵予先生连同瑞士英纳格大中华区总裁——高鼎国先生, 于特别制作的古罗马喷泉中, 分别放上代表「英纳格女神腕表系列」中的优雅、睿智及高贵精神的“完美圆环”, 为系列正式揭幕。

